

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN *ABNORMAL*  
*RETURN* PERUSAHAAN AKUISITOR SEBELUM DAN SESUDAH  
AKUISISI**

(Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2012 – 2017)

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh :

**Nabila Leiliya**  
**201410170311094**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG  
2018**



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN AKUISITOR SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Nabila Leiliya**  
NIM : **201410170311094**  
Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 01 Maret 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I	: <b>Dra. Sri Wahjuni Latifah, M.M., Ak., CA.</b>	1. ....
Penguji II	: <b>A. Syaiful Hidayat A., S.E., M.Sc., Ak.</b>	2. ....
Penguji III	: <b>Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA.</b>	3. ....
Penguji IV	: <b>Drs. A. Waluya Jati, M.M.</b>	4. ....

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ketua Jurusan,



**Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

**Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA.**



# SKRIPSI

## ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN DAN ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN AKUISITOR SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)

Oleh :

**Nabila Leiliya**  
**201410170311094**

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 01 Maret 2019


Pembimbing I,

Pembimbing II,

  
**Drs. A. Waluya Jati, M.M.**

  
**Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA.**

  
**Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

  
**Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA.**



## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrohmanirrohim*

Puji dan syukur yang tanpa henti dipanjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas segala kasih sayang, berkah, kemudahan, lindungan serta petunjuk-Nya sehingga dapat terselesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan dan *Abnormal Return* Perusahaan Akuisitor Sebelum dan Sesudah Akuisisi (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)” ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do’a serta sholawat tcurahkan senantiasa melimpah keharibaan Muhammad SAW., Rasul akhirzaman, penutup para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Dan semoga tumpahan do’a sholawat menetes kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada’, para mushonnifin, para ulama’, dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari bantuan banyak pihak yang telah menunjukan saya kemudahan. Sebagai ucapan syukur alhamdulillah dan terimakasih yang mendalam, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Drs. Fauzan, M.Pd. Rektor Universitas Muhammadiyah Malang
2. Ibu Dr. Idah Zuhroh , M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Ketua Jurusan Ibu Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA
4. Bapak Ahmad Waluya Jati, Drs, M.M selaku pembimbing I yang telah sabar dalam membimbing, memberikan pencerahan, dan selalu memberikan pencerahan dan solusi,
5. Ibu Endang Dwi, Dra., M.Si., AK., CA selaku Pembimbing II yang telah sabar dalam membimbing, perhatian, selalu memberikan pencerahan, semangat, dan kemudahan serta solusi.
6. Kepada Bapak atau Ibu Penguji

7. Ucapan terimakasih kepada ayahanda Muhammad Yakub dan ibunda Nurlaela yang telah mencurahkan kasih sayang, kehangatan, ternaga, harta, waktu, dan segala nya beserta keluarga besar.
8. Kepada Yuli Anggraini, Reza Afrizal, Lintang Ayu Maghfiroh, Hendra Ari Satria, Jessy Irawati, Vano Novanka, Cino yang memberikan semangat, bantuan, dan warna dalam hidup.
9. Rusuh Squad yaitu Rania Rachmi Syahira, Harisma haryadillah, Gatra Dyah Christianti, dan Aulia Nurjannah Galuvi. Selalu menolong dalam kesusahan, berbagi suka duka.
10. Kos Kenyol Squad Risky Chandra, Dian Fariska styarini, popy Agustin, serta para penghuni lain yang memberikan kenyamanan dalam hidup bertetangga dalam perantauan.
11. Teman-teman penulis seperjuangan Akuntansi B Angkatan 2014 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih atas dukungan kalian. Semoga kebersamaan kita selamaini terjalin selamanya.
12. Teman-teman Relawan Nusantara Malang, yang selalu memberikan semangat, motivasi, inspirasi, ilmu, harapan dan do'a untuk kemudahan.
13. Untuk para kucing yang menjadi hiburan dikala apapun.
14. Semua relasi terkait yang tidak mungkin dapat penulis sebutkan satu per satu.

Kepada mereka semua, hanya ucapan terimakasih dan do'a tulus yang dapat dipersembahkan, semoga segala perbuatan baik dibalas dengan sesuatu yang lebih baik. Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, semoga karya tulis ini dapat bermanfaat kepada pembaca dan kritik yang membangun sangat diharapkan. *Billahittaifiq Wal Hidayah.*

Malang, 17 Desember 2018

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I .....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>B. Rumusan Masalah .....</b>	<b>6</b>
<b>C. Batasan Masalah .....</b>	<b>6</b>
<b>D. Tujuan Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>E. Manfaat Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>BAB II .....</b>	<b>8</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
<b>A Penelitian terdahulu .....</b>	<b>8</b>
<b>B Teori dan Kajian Pustaka .....</b>	<b>9</b>
<b>B.1 Landasan Teori .....</b>	<b>10</b>
<b>B.1.1. Signaling Theory .....</b>	<b>10</b>
<b>B.1.2. Penggabungan Usaha .....</b>	<b>11</b>
<b>B.1.3. Akuisisi .....</b>	<b>11</b>
<b>B.1.4. Klasifikasi Akuisisi .....</b>	<b>13</b>
<b>B.1.5. Motif Akuisisi .....</b>	<b>16</b>
<b>B.1.6. Manfaat Akuisisi .....</b>	<b>19</b>
<b>B.1.7. Langkah-Langkah Akuisisi .....</b>	<b>20</b>
<b>B.2. Kinerja Keuangan .....</b>	<b>22</b>
<b>B.2.1. Pengertian Kinerja Keuangan .....</b>	<b>22</b>
<b>B.2.2. Analisis Kinerja Keuangan .....</b>	<b>24</b>
<b>B.2.3. Metode Analisis Kinerja Keuangan .....</b>	<b>26</b>
<b>B.3. Return Saham .....</b>	<b>29</b>

B.3.1. Abnormal return .....	30
B.3.2. <i>Event Study</i> .....	32
C. Perumusan Hipotesis .....	32
C. 1 Kerangka Konseptual .....	32
C. 2 Hipotesis .....	34
BAB III .....	36
METODE PENELITIAN .....	36
A. Jenis Penelitian .....	36
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel .....	36
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	38
D. Jenis dan Sumber Data .....	42
E. Teknik Pengumpulan Data .....	43
F. Teknik Analisis Data .....	43
BAB IV .....	45
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	45
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	45
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	48
C. Analisis Data .....	65
C. 1 Uji Normalitas .....	66
C. 2 Uji Hipotesis .....	67
C.2.1 Perbandingan Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dan 1 tahun Sesudah Akuisisi .....	67
C. 2.2 Perbandingan Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Akuisisi .....	69
C. 2.3 Perbandingan Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah Akuisisi .....	71
C. 2.4 Perbandingan <i>Abnormal return</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	73
D. Pembahasan .....	74
D. 1 Kinerja Keuangan .....	74
D. 2 Abnormal Return .....	79
BAB V .....	80
KESIMPULAN DAN SARAN .....	80
A. Kesimpulan .....	80
B. Keterbatasan .....	81

C.   Saran .....	82
DAFTAR PUSTAKA .....	84



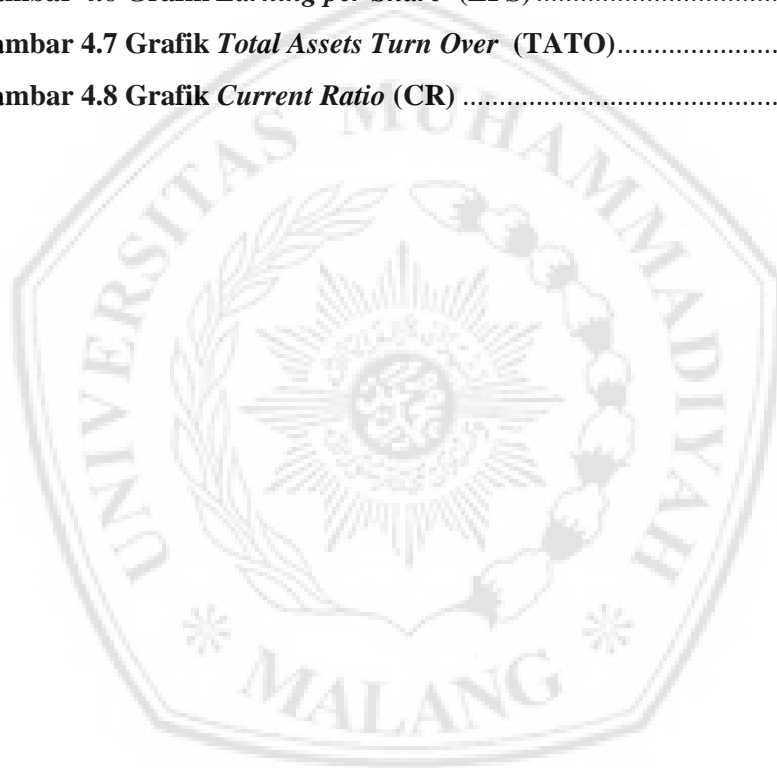


## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses seleksi sampel penelitian .....	38
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	39
Tabel 4.1 Klasifikasi berdasarkan Sektor Industri.....	47
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Statistik <i>Net Profit Margin</i> .....	49
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	51
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Return On Equity</i> (ROE).....	54
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	56
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Debt Ratio</i> (DR).....	58
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	60
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO) .....	63
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Current Ratio</i> (CR) .....	65
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Deskriptif <i>Abnormal Return</i> .....	67
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Normalitas Data.....	68
Tabel 4.12 Perbandingan Mean Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Akuisisi .....	70
Tabel 4.13 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Rasio Keuangan 1 Tahun Sebelum dan 1 Tahun Sesudah Akuisisi .....	71
Tabel 4.15 Perbandingan Mean Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Akuisisi .....	72
Tabel 4.16 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Rasio Keuangan 2 Tahun Sebelum dan 2 Tahun Sesudah Akuisisi .....	73
Tabel 4.17 Perbandingan Mean Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah Akuisisi .....	74
Tabel 4.18 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah Akuisisi .....	75
Tabel 4.19 Perbandingan Mean <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah Akuisisi .....	75
Tabel 4.20 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i> Rasio Keuangan 3 Tahun Sebelum dan 3 Tahun Sesudah Akuisisi .....	76

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Konseptual</b> .....	34
<b>Gambar 4.1 Grafik <i>Net Profit Margin</i> (NPM)</b> .....	50
<b>Gambar 4.2 Grafik <i>Return On Assets</i> (ROA)</b> .....	52
<b>Gambar 4.3 Grafik <i>Return On Equity</i> (ROE)</b> .....	54
<b>Gambar 4.4 Grafik <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)</b> .....	56
<b>Gambar 4.5 Grafik <i>Debt Ratio</i> (DR)</b> .....	58
<b>Gambar 4.6 Grafik <i>Earning per Share</i> (EPS)</b> .....	60
<b>Gambar 4.7 Grafik <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO)</b> .....	62
<b>Gambar 4.8 Grafik <i>Current Ratio</i> (CR)</b> .....	65



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Descriptive Statistics Tahun 2012 .....	87
Lampiran 2. Descriptive Statistics Tahun 2013 .....	87
Lampiran 3. Descriptive Statistics Tahun 2014 .....	88
Lampiran 4. Descriptive Statistics Tahun 2015 .....	88
Lampiran 5. Descriptive Statistics Tahun 2016 .....	89
Lampiran 6. Descriptive Statistics Tahun 2017 .....	89
Lampiran 7. Descriptive Statistics Abnormal Return .....	90
Lampiran 8. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Net Profit Margin .....	90
Lampiran 9. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Return On Assets .....	90
Lampiran 10. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Return On Equity .....	91
Lampiran 11. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Debt To Total Assets Ratio .....	91
Lampiran 12. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Debt Ratio .....	92
Lampiran 13. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Earnings Per Share .....	92
Lampiran 14. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Total Assets Turn Over Ratio .....	93
Lampiran 15. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Current Ratio .....	93
Lampiran 16. Wilcoxon signed rank test NPM 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	94
Lampiran 17. Wilcoxon signed rank test ROA 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	94
Lampiran 18. Wilcoxon signed rank test ROE 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	95
Lampiran 19. Wilcoxon signed rank test DER 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	95
Lampiran 20. Wilcoxon signed rank test DR 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	96
Lampiran 21. Wilcoxon signed rank test EPS 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	96
Lampiran 22. Wilcoxon signed rank test TATO 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	97
Lampiran 23. Wilcoxon signed rank test CR 1 tahun sebelum dan 1 tahun sesudah .....	97
Lampiran 24. Wilcoxon signed rank test NPM 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	98
Lampiran 25. Wilcoxon signed rank test ROA 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	98
Lampiran 26. Wilcoxon signed rank test ROE 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	99
Lampiran 27. Wilcoxon signed rank test DER 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	99
Lampiran 28. Wilcoxon signed rank test DR 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	100
Lampiran 29. Wilcoxon signed rank test EPS 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	100
Lampiran 30. Wilcoxon signed rank test TATO 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah .....	101



Lampiran 31. Wilcoxon signed rank test CR 2 tahun sebelum dan 2 tahun sesudah.....	101
Lampiran 32. Wilcoxon signed rank test NPM 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah.....	102
Lampiran 33. Wilcoxon signed rank test ROA 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah.....	102
Lampiran 34. Wilcoxon signed rank test ROE 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah .....	103
Lampiran 35. Wilcoxon signed rank test DER 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah .....	103
Lampiran 36. Wilcoxon signed rank test DR 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah.....	104
Lampiran 37. Wilcoxon signed rank test EPS 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah .....	104
Lampiran 38. Wilcoxon signed rank test TATO 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah .....	105
Lampiran 39. Wilcoxon signed rank test CR 3 tahun sebelum dan 3 tahun sesudah.....	105
Lampiran 40. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Abnormal return.....	106
Lampiran 41. Wilcoxon signed rank test Abnormal return .....	106



## DAFTAR PUSTAKA

- Adipratama. 2012. "Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Non Bank yang terdaftar di BEI, periode 2001-2008)", Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Adipratama, R., dan E. T. Widyarti. 2012. "Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Non Bank yang terdaftar di BEI, periode 2001-2008)", Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Aprilia, N. S. 2016. "Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi Pada Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, Vol. 4, No. 12, hlm.
- Bima, R. R. 2016. "ANALISIS RASIO KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PADA PT. HM SAMPOERNA TBK". Vol., No., hlm.
- Christiano, M., P. Tommy, dan I. Saerang. 2015. "Analisis terhadap Rasio-Rasio Keuangan Untuk Mengukur Profitabilitas pada Bank-bank Swasta yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 4, hlm.
- Dewi, A. T., dan H. H. Rahyuda. 2014. "Studi Empiris Abnormal Return Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Right issue Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia". *None*, Vol. 3, No. 11, hlm.
- Fahmi, I. 2011. "Analisis Kinerja Keuangan, Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan". *Bandung: Alfabeta*, Vol., No., hlm.
- . 2012. "Analisis kinerja keuangan". *Bandung: Alfabeta*, Vol., No., hlm.
- Fitriasari, F. 2016. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi Terhadap Manajemen Entrenchment (Studi Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2013)", Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.
- Fransiscus. 2015. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Multinasional Pasca Akuisisi (Studi Pada Perusahaan Pengakuisisi yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2010-2012)". *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 19, No. 1, hlm.
- Fuady, M. 2014. *Akuisisi, Take Over, dan LBO: Cetakan keempat*, Citra Aditya Bakti, Bandung.
- Ghozali, I. 2016. "Aplikasi Analisis Multivariete IBM SPSS 23". *Semarang. Universitas Diponegoro*, Vol., No., hlm.
- Hamungkasi. 2017. "PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI". *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, Vol. 6, No. 7, hlm.
- Hamungkasi, C. R., dan B. Satrio. 2017. "Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi". *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, Vol. 6, No. 7, hlm.
- Indonesia, I. A. 2012. "Penyajian Laporan Keuangan". *Pernyataan Standar*, Vol., No., hlm.
- Kasmir, P. M. K., E. Pertama, dan C. Ketiga. 2012. Kencana: Jakarta.
- Kurniawan, T. A., and Endang Tri Widarti. 2011. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2003-2007)", Universitas Diponegoro.
- Moin, A. 2003. "Merger, Akuisisi dan Divestasi". *Edisi pertama. Yogyakarta, Indonesia: Ekonisia*, Vol., No., hlm.
- . 2010. *Merger, Akuisisi, & Divestasi: Edisi Kedua*: Yogyakarta: Ekonisia.

- Munawir, S. 2004. "Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat". *Yogyakarta: Liberty*, Vol., No., hlm.
- Nilam, L. N., dan D. C. Utomo. 2010. "Analisis Perbedaan Tingkat Abnormal return dan Rasio Keuangan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi ((Study Empiris pada Perusahaan LQ-45 di BEI yang melakukan merger dan akusisi tahun 2004-2007) ", UNIVERSITAS DIPONEGORO.
- Nugroho, M. A., dan S. Sofian. 2010. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger dan Akuisisi (Pada Perusahaan Pengakuisisi, periode 2002-2003)", Universitas Diponegoro.
- Putra, A. 2014. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Merger Tahun 2008 (Studi Kasus Pada Bank Cimb Niaga Periode Tahun 2003-2013)". *eProceedings of Management*, Vol. 1, No. 3, hlm.
- Sihombing, N., dan M. KAMAL. 2016. "Analisis Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan dan Abnormal Return Saham Perusahaan (Studi pada perusahaan yang melakukan Merger dan Akuisisi pada Tahun 2011 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia)", Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Suudyasana, A. 2016. "Analisis perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah merger". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 3, hlm.
- Suwardjono, T. A. 2005. "Perekayasaan Pelaporan Keuangan". *Yogyakarta: BPFE*, Vol., No., hlm.
- Tarigan, P. P. Y., dan W. A. Pratomo. 2015. "Analisis Dampak Merger dan Akuisisi terhadap Abnormal return dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 3, No. 3, hlm.
- Ulum, I., dan A. Juanda. 2016. "Metodologi penelitian akuntansi". *Malang: Aditya Media Publishing*, Vol., No., hlm.
- Wibowo, F. A., dan M. K. Mahfud. 2012. "Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Merger Dan Akuisisi (Studi Pada Perusahaan yang Melakukan Merger dan Akuisisi, periode 2004-2010)", Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Widyaputra, D. 2006. "Analisis perbandingan kinerja perusahaan & abnormal return saham sebelum & sesudah merger dan akuisisi (Di bursa efek Jakarta periode 1998-2004)", program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Wistawan, I. M. A. P., dan A. Widanaputra. 2013. "Dampak Pengumuman Pemecahan Saham Pada Perbedaan Abnormal Return". *E-Jurnal Akuntansi*, Vol., No., hlm: 1-16.



